

Fitch Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador.

Tel.: (503) 2516-6600
Fax: (503) 2516-6650
www.fitchcentroamerica.com

09 de diciembre de 2010

Doctor
Víctor Urcuyo
**SUPERINTENDENTE DE VALORES
Y DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS**
Managua, Nicaragua

Estimado Doctor Urcuyo:

En cumplimiento a la NORMA SOBRE SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO Resolución N° CD-SIBOIF-464-1-ENE30-2007, le remitimos Informe de la Calificación nacional de Riesgo de: **CREDIFACTOR S.A. y sus Emisiones** con su correspondiente Acta. Estas Calificaciones fueron asignadas por el Comité de Calificaciones de Riesgo de **FITCH CENTROAMÉRICA S.A.**, con cifras al 30 de septiembre de 2010.

Calificación Nacional

Largo Plazo	BB (nic)
Corto Plazo	B (nic)
Perspectiva	Positiva


Emisiones Títulos Estandarizados de Renta Fija

Largo Plazo	BB (nic)
Corto Plazo	B (nic)

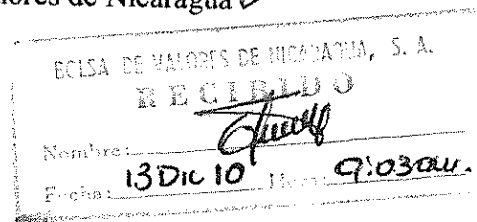
Los fundamentos de estas calificaciones, aparecen en el reporte de calificación adjunto.

Atentamente,

FITCH CENTROAMERICA S.A.


Erick Campos B.
Director Ejecutivo

c.c.: Lic. Gerardo Arguello Leiva - Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua ✓
Ingeniero Mauricio Pierson



Nicaragua
Análisis de Crédito

CrediFactor, S.A.

Calificaciones

	Calificación Actual
CrediFactor, S.A.	
Largo Plazo	BB(nic)
Corto Plazo	B(nic)

Perspectiva

Positiva

Emisiones Locales

Títulos Estandarizados de Renta Fija	Calificación
Largo Plazo	BB(nic)
Corto Plazo	B(nic)

Indicadores Financieros

CrediFactor, S.A.	30/09/10	31/12/09
Activos (mln. C.)	204.8	166.3
Patrimonio(mln. C.)	35.6	30.1
Utilidad Neta (mln. C.)	5.6	6.9
ROAA (%)	4.0	4.1
ROAE (%)	22.6	25.9
Patrimonio/Activos(%)	17.4	18.1

Fuente: CrediFactor, Estados Auditados Anuales e Intermedios no Auditados.

Analistas

Carmen Matamoros
+503 25166612
carmen.matamoros@fitchratings.com

Martín Zaldívar
+503 25166615
martin.zaldivar@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada
• Metodología de Clasificación Instituciones Financieras

Otros Reportes
• Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas 2010, 16 Septiembre 2010.

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones asignadas a CrediFactor, S.A. (Credifactor) consideran los bajos niveles de morosidad, la alta y sostenida rentabilidad, el fortalecimiento de su patrimonio y la flexibilidad para adaptarse a cambios en el entorno debido al corto plazo de sus operaciones. También consideran las elevadas -aunque decrecientes- concentraciones de la cartera, así como las potenciales restricciones al crecimiento de las operaciones.
- El desempeño de Credifactor continúa caracterizándose por altos niveles de rentabilidad y amplios márgenes, aunque los niveles actuales se sitúan por debajo de sus promedios históricos. Los márgenes han sido suficientes para absorber la carga operativa y las mayores provisiones y derivar en altas rentabilidades. El desarrollo de nuevos productos y proyectos y la flexibilidad para replantear su estrategia, dado el corto plazo de las operaciones, han permitido la reactivación del factoraje y se han traducido en incrementos en los resultados y en la rentabilidad para el 2010. Sin embargo, presiones en el entorno y una creciente competencia podrían limitar la expansión de los resultados durante la segunda mitad del 2011.
- Las políticas y procedimientos de Credifactor le han permitido mantener bajos indicadores de mora. Sin embargo, la cartera aún presenta importantes, aunque decrecientes, concentraciones que comprometen el patrimonio: en préstamos relacionados (21% patrimonio), en los 20 mayores clientes (52% de la cartera financiada) y en los 20 principales pagadores (53% del total de documentos por cobrar). Al respecto, la Administración continúa enfocando sus esfuerzos para reducirlas, fijando límites de exposición para cada una y favoreciéndose del corto plazo de sus operaciones. Por su parte, el 100% de la cartera se encuentra colocada en dólares (situación inherente a la actividad económica), sin embargo, aproximadamente el 40% de las facturas está denominada en esta moneda, exponiendo a la entidad a un riesgo de crédito en caso de una fuerte devaluación.
- Credifactor continúa mostrando una fuerte posición patrimonial, adecuada para sostener futuros crecimientos, aunque comprometida por las aún altas concentraciones de la cartera. Para el corto plazo, los indicadores patrimoniales podrían verse presionados por el pago de dividendos, aunque este podría ser compensado por la generación de utilidades.

Soporte

- Aunque posible, no existe certeza de soporte externo para Credifactor en caso de ser requerido.

Principales Determinantes de la Calificación

- Cambios positivos en la calificación reflejarían la exitosa consecución de los planes de diversificación de riesgos, una mayor escala en las operaciones, acompañada del mantenimiento de la posición patrimonial y del adecuado perfil financiero de la entidad ante las dificultades actuales de la economía.

Perfil

CrediFactor es una entidad financiera constituida en Nicaragua en el 2000, cuyo objeto principal es el descuento de documentos, que consiste en comprar a descuento y con recurso de sustitución facturas o cualquier otro documento representativo de crédito, a través de cesión o endoso por parte del vendedor.